

宜华健康医疗股份有限公司

2017 年度配股募集资金使用的可行性分析报告

宜华健康医疗股份有限公司（以下简称“宜华健康”、“上市公司”、“公司”）于 2016 年彻底剥离地产业务，顺利完成向医疗健康产业的全面转型。公司已确立医疗产业服务和养老产业服务为主的两大业务方向，并成功构建医疗养老后勤服务、医疗机构专业服务和养老社区专业服务的“三位一体”服务体系。为保障公司战略的顺利实施，优化公司的资本结构，增强公司的核心竞争力和持续盈利能力，公司拟配股募集资金不超过 269,950.00 万元，扣除发行费用后，用于“补充流动资金”、“偿还有息债务”和“集团化信息管理中心建设项目”。

一、本次募集资金的使用计划

公司本次配股发行股票募集资金金额不超过 269,950.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目计划总投资额	募集资金拟投资额
1	补充流动资金	150,000.00	150,000.00
2	偿还有息债务	99,950.00	99,950.00
3	集团化信息管理中心建设项目	30,000.00	20,000.00
合计		279,950.00	269,950.00

若本次配股发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投资总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。在本次配股发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金项目的必要性和可行性分析

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定，公司董事会对照上市公司配股相关资格、条件的要求，经认真逐项自查，认为公司符合有关法律、法规和规范性文件关于上市公司配股的各项规定和要求，具备配股的资格和条件。

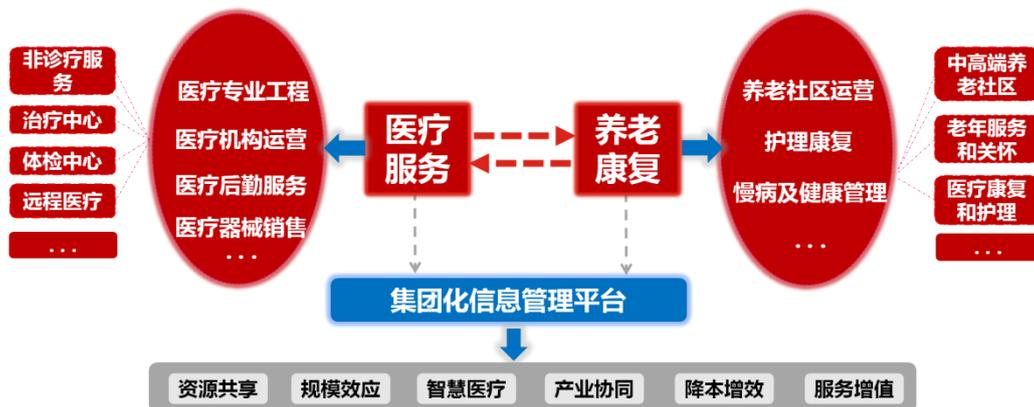
（一）补充流动资金

为保障公司发展战略的顺利实施，公司拟将本次配股募集资金中的150,000.00万元用于补充流动资金。

1、补充流动资金的必要性

（1）增强公司资本实力，加快推进医疗健康产业战略的全面实施

公司紧紧围绕用户为中心，以医疗服务和养老康复为抓手，实现医疗和养老相结合的全产业链一体化商业模式，打造体系完整、协同高效的医疗健康产业生态圈。目前，公司的医疗健康产业链布局已初步成形，业务涵盖前期的医疗养老机构的工程建设，中期的医院和养老机构的运营管理、后勤服务，后期针对终端客户的医疗器械销售和慢病及健康管理。公司各业务板块联系紧密，通过集团化信息管理平台统筹管理，实现资源共享和产业协同。



目前，公司控制和管理的医院已超过15家，为全国超过100家的大中型综合医院提供全方位非诊疗综合服务；公司运营多个养老社区，拥有的中高端养老公寓超过3,000套。随着公司业务领域的逐渐扩张，与之所匹配的管理能力和营

运资金等方面的要求逐步提升，公司未来需要持续的资金投入，充分发挥自身的产业协同优势和渠道业务优势，加快推进公司的医疗健康产业战略的全面实施，提升公司的核心业务盈利能力，增强公司的核心竞争力。

(2) 提供长期稳定的财务支持，保障公司发展战略的顺利实施

医疗行业属于高投入行业。目前，公司已实现了在医疗服务市场和养老服务市场的初步布局，拟进一步加快推进医疗健康产业战略。公司的主营业务包括医疗机构投资及运营、医疗后勤服务、医疗专业工程和养老社区投资和运营。在医疗服务行业改革的大背景下，公司需紧紧抓住市场机遇，对现有医院服务进行升级改造，优化经营模式，升级医院服务，降低运营成本；优化就医流程，提高诊断效率；引入优秀的医师资源和医院管理人员，打造高品质医疗机构。另一方面，中国人口老龄化加速，养老产业市场规模较大，发展前景可期。公司凭借其子公司亲和源在养老产业的服务、人才、品牌等方面的积累，积极扩大业务布局，打造公司未来业绩增长点。

截至 2017 年 6 月 30 日，公司的资产负债率为 64.86%，处于较高水平。较高的资产负债率和紧张的流动资金在一定程度上制约了公司的发展。因此，本次配股募集资金有利于公司获得长期稳定的财务支持，保障公司发展战略的顺利实施。

(3) 缓解营运资金周转压力，促进公司健康、可持续发展

2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-6 月，公司的营业收入分别为 15,767.29 万元、103,122.63 万元、129,645.71 万元和 90,663.97 万元，呈快速发展趋势。受业务规模快速发展和公司经营模式的影响，报告期内，公司经营活动现金流及当期营业收入的情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
经营活动现金流入小计	102,824.00	271,599.81	167,498.96	14,370.62
经营活动现金流出小计	104,758.45	328,185.42	129,818.02	26,739.40
经营活动产生的现金流量净额	-1,934.45	-56,585.60	37,680.94	-12,368.78
销售商品、提供劳务收到的现金	46,691.52	144,526.53	100,769.29	11,760.82
当期实现的营业收入	90,663.97	129,645.71	103,122.63	15,767.29
所占营业收入的比例	51.50%	111.48%	97.72%	74.59%

报告期内，除了 2015 年度外，公司经营性现金流均为负值，一方面，随着公司业务规模的扩大，销售额快速增加，应收账款也不断增加；另一方面，公司的医疗管理服务、医疗后勤服务和医院建设工程等业务要求公司给予客户一定的项目保证金和工程质保金，因此占用了公司部分营运资金。公司现有的经营模式要求公司拥有充足的流动资金，以保障公司正常的生产和经营，并满足公司业务持续快速发展的资金需求。

综上，随着公司主营业务的顺利转型，公司营业收入迅速增加，加大了公司对流动资金的需求。公司所处行业特点和经营模式要求公司拥有充足的流动资金，以满足公司业务快速发展引发的资金需求，保障公司医疗健康产业战略的全面实施。

2、补充流动资金的合理性

本次募投项目用于补充营运资金金额未超过测算后公司的营运资金需求缺口，因此本次配股拟使用募集资金补充营运资金不超过 150,000.00 万元是合理、可行的。

（二）偿还有息债务

本次募集资金拟使用 99,950.00 万元偿还公司债券有息债务，以降低公司的负债水平，优化财务结构，降低财务成本。

1、偿还有息债务的必要性

（1）公司负债水平较高，资本结构亟待改善

公司自 2007 年股权分置改革以来，主要通过银行借款满足营运资金需求，使得公司报告期内的资产负债率持续高企。报告期内，公司的有息负债分别为 123,930.00 万元、145,600.00 万元、258,629.85 万元和 273,107.64 万元，占总负债的比例分别为 72.84%、50.80%、55.15%和 58.75%。报告期内，公司的资产负债率水平与同行业上市公司比较如下：

公司简称	2017 年 6 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
美年健康	-	40.16%	27.66%	29.81%
爱尔眼科	-	27.76%	23.26%	19.18%

迪安诊断	57.24%	55.47%	53.81%	36.70%
泰格医药	18.65%	22.97%	33.80%	32.46%
通策医疗	30.51%	30.12%	36.57%	13.46%
览海投资	-	38.12%	64.63%	62.00%
平均值	35.47%	35.77%	39.96%	32.27%
宜华健康	64.86%	65.13%	63.00%	67.31%

注：同行业上市公司为证监会《上市公司行业分类指引》一卫生行业，部分上市公司半年报尚未披露。

2014 年末、2015 年末、2016 年末及 2017 年 6 月末，公司的资产负债率分别为 67.31%、63.00%、65.13% 和 64.86%，均大幅高于同行业上市公司，债务压力较大，通过债务融资进一步解决资金需求的空间受限。且银行贷款和债务融资具有一定的期限，而股权融资具有较好的规划及协调性，能够更好地配合和支持公司战略目标的实现。

（2）减少财务费用，提高公司盈利水平

报告期内，公司利息支出分别为 3,014.30 万元、6,812.60 万元、12,837.62 万元和 6,682.69 万元，金额较大。未来若继续采用债务融资来支撑业务发展将使得财务费用进一步提高。若能以募集资金偿还有息债务，每年将为公司节省较多利息支出，有利于改善公司财务状况，进一步提升公司盈利能力。

综上，报告期内公司主营业务的快速发展，融资渠道较为单一，使得公司资产负债率水平持续处于较高水平，并形成了较大的利息费用支出，抑制了公司盈利水平的提升。公司拟将部分配股募集资金偿还有息债务，以优化资本结构，并有效降低公司财务成本。

2、偿还有息债务的合理性

截至 2017 年 6 月 30 日，公司有息债务达 273,107.64 万元，较高的财务费用支出也对公司造成一定的经营业绩压力。公司拟以募集资金不超过 99,950.00 万元偿还有息债务，占有息债务的比重约为 36.60%，规模适当。

（三）集团化信息管理平台建设项目

1、项目概况及建设内容

公司自转型进入医疗健康产业以来，全面布局医疗机构和养老机构的投资和

运营业务。目前，公司控制和管理的医院已超过 15 家，为全国超过 100 家的大中型综合医院提供全方位非诊疗综合服务；公司运营多个养老社区，拥有的中高端养老公寓超过 3,000 套。随着公司业务规模的持续扩大，公司需要加强集团信息化建设，以提升公司内部管理和协同效率，为公司未来纵横双向深化医疗和养老机构投资和运营提供信息化支持。

集团化信息管理平台建设项目总投资额 30,000.00 万元，拟使用募集资金投入 20,000.00 万元。本项目建设内容包括集团运营管理系统、医院管理信息系统、养老社区管理信息系统和医疗健康业务平台等，形成适应公司未来发展战略的信息管理中心。

2、项目建设的必要性分析

(1) 强化总部统筹管理能力，匹配各板块的业务发展

公司自完成战略转型进入医疗健康产业以来，已初步确立了以医疗产业服务和养老产业服务为主的两大业务方向，并成功构建医疗养老后勤服务、医疗机构专业服务和养老社区专业服务的“三位一体”服务体系。随着公司在医疗健康产业业务布局广度和深度的不断扩大，公司原有信息化基础设施已无法满足公司业务快速发展的需求。总部与子公司之间、子公司旗下各医疗机构之间、医疗机构和养老社区之间尚未有统一的、标准的、全面的业务对接系统，不利于管理上的协调和服务效率的发挥。

因此，公司急需建设适应医疗健康产业的信息管理中心，强化总部统筹管理和支持服务职能，促进公司稳定发展。本项目将建设标准化、高质量、高效率的集团化信息管理中心，以对公司旗下医疗机构和养老社区的经营管理信息开展有效的收集、分类、传输、分析处理，实现集约化、精细化和平台化管理，提高公司的经营效率与管理水平，增强风险管控能力，进而推进公司各项业务顺利开展。

(2) 集团信息化助力公司高效的为终端客户提供全方位的医疗健康服务

公司目前业务布局全国各大城市，在行业内和当地均积累了一定的资源和经验，目前公司缺乏一套行之有效的旗下业务资源整合管理信息系统。为充分发挥公司的产业协同优势，公司需要建立一套统一归口的管理信息系统，从区域和服

务内容等维度实现统一的、高质量的、高效的信息流通与资源共享，从而为终端客户提供全方位的医疗健康服务。例如养老社区之间可以通过信息交换，为终端客户提供多点养老住宿服务；医疗与养老社区之间进行信息共享与资源统筹，为终端客户提供养老与康复保健治疗双重服务。另一方面，公司通过整合下属机构的共性需求，增强对上游的议价能力，降低公司运营成本。例如医院之间可以通过共享采购需求，公司统一化询价确定供应商等方式，降低采购成本。

（3）充分运用信息技术推动公司医疗健康产业生态建设

公司自战略转型进入医疗健康产业以来，充分利用自身资源与资本市场平台优势，迅速实现在医疗产业、养老产业及健康管理等领域的布局。公司拟以养老产业、医疗产业为基础，有机联结生态体系内各方，充分发掘医疗教育、互联网医疗、健康金融等产业链的价值，打造横向有广度、纵向有深度、协同有密度的医疗健康产业生态。

医疗健康产业生态的建设过程涉及多方，公司需要充分利用信息技术，为体系内不同角色的信息系统实现互联互通与数据共享提供基础。并在此基础上发挥信息化优势、推动跨界协作，建立双边协同或多边协同，实现生态体系内各方的深度连接与互动。

3、项目建设的可行性分析

（1）公司将信息化建设提升到战略高度

公司结合自身发展战略及新业务规划，从长远发展的高度推进信息化建设，形成新的生产力。为确保信息化工作的稳定开展和取得实效，公司高层直接参与统筹规划信息化建设，以保证信息管理中心顺利落地，尽快服务于公司战略和业务发展。与此同时，公司自转型后通过人才引进和自主培养的方式，培养了一批熟悉医院业务流程、精通信息技术的专业人才，为项目的开展与实施创造了条件。

（2）公司积极探索医疗健康产业信息化的发展模式及创新

公司已逐步开始在医疗健康产业信息化领域进行布局，公司旗下爱奥乐是国内较早推出远程检测血糖、血压仪器的厂商，目前正着手打造多参数健康一体机和云健康管理平台，以通过信息技术为客户提供“智慧医疗”服务；与此同时，

公司目前参股天津上线科技有限公司，其主要产品“医指通”负责预约挂号平台等相关远程医疗的运营，该平台目前入驻三甲医院数量和社区医院数量在同类型平台均处于领先地位。公司在布局与实践的过程中，一方面继续积累在互联网医疗方面的经验，另一方面积极探索公司现有业务与互联网医疗平台的协作，发掘和创新互联网医疗的盈利点，为公司未来全新的医疗健康产业商业模式打下基础。公司在互联网医疗等领域探索所积累的经验将极大的提高项目实施效率和改善项目实施效果，同时本项目的实施也是公司前述探索的延续与深化，最终建立双边协同或多边协同，实现生态体系内各方的深度连接与互动。

(3) 医疗健康产业信息化建设技术发展成熟

在新医疗改革政策的推动下，我国在医疗健康产业信息化建设的投入不断扩大，各类产品和服务市场快速成长，根据 IDC 的预测，2017 年，我国在医疗健康产业信息化领域的投入预计将超过 300 亿元。随着医疗健康产业信息化市场的成熟，相关硬件和软件产业链的布局亦日趋完善，因此，国内市场提供医疗健康信息化建设的供应商众多，可参与的项目种类丰富，具备持续服务能力。本项目可直接从现有市场获得技术支持，成熟、先进的信息化技术将为本项目的顺利实施提供有力保障。同时，公司还将充分利用在医疗产业和养老产业的经验和资源，与互联网技术、移动互联网技术、智能终端等进行结合，进行产品和模式创新，为公司在医疗健康产业的发展创造更大空间。

(4) 国家宏观政策支持提高医疗健康产业信息化水平

为发挥医疗信息化的技术支撑作用，推动医疗服务持续健康发展，优化医疗资源配置，提高医疗服务能力和水平，国家出台了一系列政策支持医疗信息化发展。具体政策如下表所示：

发布时间	发布机构	文件名称	相关内容
2013 年 11 月	国家发改委	《关于组织实施 2013 年移动互联网及第四代移动通信（TD-LTE）产业化专项的通知》	未来要重点支持面向移动互联网的可穿戴设备研发及产业化：面向移动互联网应用，研制多类型的可穿戴设备，重点支持研发低功耗的可穿戴设备系统设计技术、面向可穿戴设备的新型人机交互技术及新型传感技术、可穿戴设备与智能终端的互联共享技术、可穿戴设备应用程序及配套的支撑系统技术，实现可穿戴设备产品产业化。

2014年8月	国家卫计委	《国家卫生计生委关于推进医疗机构远程医疗服务的意见》	从全局出发优化医疗资源配置、实现优质医疗资源下沉，推动中心医院和地区医院形成“医联体”，进行战略平衡，具体方式是通过建立跨区域分级诊疗机制、信息化工程和推进远程医疗服务。
2015年3月	国务院	《全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015-2020年）》	强调要加强医疗系统信息化建设工作，提出“开展健康中国云服务计划，积极应用移动互联网、物联网、云计算、可穿戴设备等新技术，推动惠及全民的健康信息服务和智慧医疗服务，推动健康大数据的应用”。
2016年6月	国务院办公厅	《关于促进和规范健康医疗大数据应用发展的指导意见》	指出“健康医疗大数据是国家重要的基础性战略资源”，提出要全面深化健康医疗大数据应用，推进健康医疗大数据采集、存储，加强应用支撑和运维技术保障，打通数据资源共享通道。
2016年10月	中共中央、国务院	《“健康中国2030”规划纲要》	提出要规范和推动“互联网+健康医疗”服务，创新互联网健康医疗服务模式，持续推进覆盖全生命周期的预防、治疗、康复和自主健康管理一体化的国民健康信息服务；实施健康中国云服务计划，全面建立远程医疗应用体系，发展智慧健康医疗便民惠民服务；加强健康医疗大数据应用体系建设，推进基于区域人口健康信息平台的医疗健康大数据开放共享、深度挖掘和广泛应用。

4、项目实施地点和主体

本项目拟建设地点为上海和深圳，实施主体为公司全资子公司。

5、项目涉及报批事项

本项目将根据相关法律法规要求履行审批或备案程序。

6、项目经济效益分析

本项目为管理支持类项目，不会产生直接的经济效益。但是提高公司信息技术和管理水平，将有利于提高公司运营效率，进而提升公司市场竞争力，从而间接为公司带来经济效益。

三、本次配股募集资金运用对公司财务及经营管理的影响

（一）对公司财务状况的影响

本次配股募集资金到位后，公司资本实力将进一步巩固，资产负债率显著降低，有助于优化公司资本结构，增强公司抗风险能力。

本次配股募集资金到位后，公司募集资金投资项目在短期内无法即时产生效益，因此，公司的每股收益和净资产收益率短期内存在被摊薄的可能。本次募集资金投资项目的实施是顺应公司发展战略推进的重要举措，有利于提高公司运营效率，增强公司持续盈利能力。

（二）对公司经营的影响

本次募投项目的实施将进一步壮大公司的规模和实力，提升公司的管理运营效率，增强公司的市场竞争力，从而实现公司长期可持续发展，促进公司价值及股东利益的快速稳健增长。

四、本次配股募集资金可行性分析结论

综上，公司本次配股募集资金投向符合国家产业政策和公司发展战略的需要。补充流动资金和偿还有息债务有助于增强公司的资本金实力，集团化信息中心建设项目有助于提升公司的管理运营效率，促进公司持续、健康发展，符合公司及全体股东的利益。

宜华健康医疗股份有限公司董事会

二〇一七年八月二十四日